



Joi, 04 aprilie 2013

Astazi este o zi dedicata bancilor centrale. Trei dintre ele (Banca Japoniei, Banca Angliei si Banca Centrala Europeana) au programat pentru joi sedintele de politica monetara. Investitorii vor acorda egala atentie deciziilor luate si conferintelor de presa care vor urma, in cautarea unor indicii privind viitoarele evolutii. BoJ sub noul guvernator Kuroda a modificat tinta politicii concentrandu-se asupra masei monetare. Banca s-a angajat sa dubleze achiziitiile de EFT, REIT si obligatiuni (extinzand si gama maturitatilor) si sa fie prezenta pe piata monetara pentru a creste masa monetara cu 60-70 trilioane yeni anual. Piata se asteapta ca BoE si ECB sa pastreze politicile neschimbate in ciuda recentelor anunturi economice sub asteptari. Joi indicele PMI pentru sectorul serviciilor in martie a fost anuntat cu putin sub previziuni la 46.40 puncte.

PIATA VALUTARA

Yenul a pierdut teren in fata celorlalte monede majore dupa modificarile politicii monetare anuntate de BoJ, tranzactionandu-se in momentul redactarii la JPY 120.47/EUR. Moneda unica a fost stabila fata de dolar inaintea sedintei Bancii Centrale Europene mentinandu-se in jurul valorii de USD 1.2842/EUR.

Forintul a pierdut o parte din castigul ultimelor zile dupa ce Banca Centrala Maghiara a anuntat o intalnire la care vor fi discutate metode neortodoxe de stimulare a economiei iar zlotul a atins un minim al ultimelor doua luni la 4.1985/EUR. Leul a stat joi dimineata intr-un interval ingust intre 4.4215/EUR si 4.4240/EUR.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4291	0.14%	1.61%	-0.31%	1.22%	4.4281
USDRON	3.4542	0.35%	3.24%	2.61%	4.49%	3.4597
CHFRON	3.6382	-0.13%	2.34%	-1.07%	0.09%	3.6405
EURUSD	1.2808	-0.33%	-1.67%	-2.93%	-3.21%	1.2828
EURCHF	1.2161	0.16%	-0.77%	0.71%	1.00%	1.2167

ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4200	4.4300	↑	Buy dips	4.4400	4.3700
EUR/USD	1.2780	1.2850	↑	Buy dips	1.3000	1.2400
EUR/CHF	1.2140	1.2200	↑	Buy dips	1.2300	1.2500
EUR/PLN	4.1800	4.2000	↓	Sell upticks	4.1000	4.3000
EUR/HUF	302.00	304.00	↑	Buy dips	293.00	305.00
Gold (XAU)	1540	1560	↓	Sell upticks	1500	1350

DOBANZI DE REFERINTA

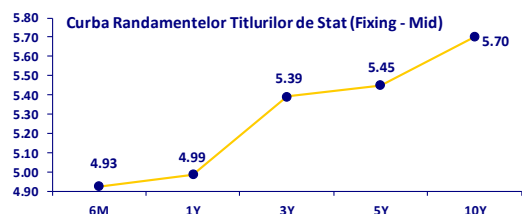
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	2.00	4.14	4.42	4.55	4.59
ROBOR	2.50	4.64	4.92	5.30	5.34
EURIBOR	0.072	0.118	0.210	0.330	0.540
LIBOR USD	0.154	0.202	0.281	0.442	0.725
EUR/RON Swap yields (%)	1.67-2.49	3.73-4.27	4.26-4.62	4.35-4.58	4.32-4.55

PIATA MONETARA

Joi, curba randamentelor implicite a suferit o scadere pe segmentul maturitatilor scurte cu ratele pentru T/N si O/N, situandu-se chiar sub valoarea dobanzii depozitelor de facilitate, in intervalul 1.70%-2.50%, aparent din cauza unei imbunatatiri a lichiditati in sistem. Pentru maturitatea de 1-saptamana randamentul implicit a scazut in intervalul 2.70%-3.30%. Pentru 1-luna randamentele au scazut in medie cu 50bps, in timp ce pentru restul instrumentelor scaderile au fost de numai 15-20bps.

PIATA TITLURILOR

Joi, Ministerul de Finante intentioneaza sa vanda patru sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite de guvern sa se situeze in zona 5.50% - 5.55%



TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

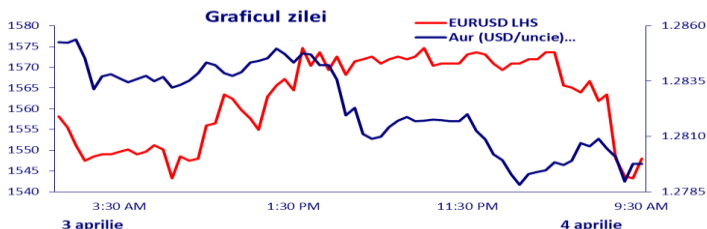
ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1213CTN0A7	Mar-12	Apr-13	-	6.01%	5.62%
RO0914DBN049	Mar-12	Mar-14	11.00%	6.41%	6.15%
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	6.46%	6.03%
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	6.53%	6.27%
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	6.66%	6.15%

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	104.83	2.42	240.90	197.90
Jun-18	6.50	112.48	3.80	348.60	290.90
Nov-19	4.88	105.02	3.99	346.50	285.90

METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,545.55	-0.82%	-1.84%	-7.76%	-6.09%
Argint (USD/oz)	26.84	-0.59%	-6.15%	-11.62%	-17.92%



METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au ramas pe trendul descrescator pe care s-au situat de marti. Aurul se tranzactioneaza cu putin peste minimul ultimelor zece luni atins in aceasta dimineata la 1,541.14 dolari pe uncie, platina se tranzactioneaza la 1,523.24 dolari pe uncie in timp ce argintul este cotate la 26.80 dolari pe uncie. Paladiul a scazut la 743.72 dolari pe uncie.

INDICATORI MACROECONOMICI							RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI			
	IPC mom/yoy	Rata BNR	Deficit ct curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului	S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
CURRENT	0.34% / 5.65%	5.25%	(0.46)bn	7.3bn	32.2bn€	4.5%	BB+/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	230
2013F (EoY)	3.95%	5.25%	5.1bn	6.2bn	30.2bn€	6.4%				

Sursa: Reuters, valori la: 4/4/13 1:33 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA
Eugenia Popa

camil.apostol@piraeusbank.ro
eugenia.popa@piraeusbank.ro

+40 21 4069288
+40 21 3036998

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk
Institutional Desk
Private Banking
Capital Markets

treasury.sales@piraeusbank.ro
institutional.sales@piraeusbank.ro
privatebanking@piraeusbank.ro
capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3036815
+40 21 3050352
+40 21 3036857
+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.